

## Macro y mercados

El Banco Central Europeo elevó los tipos en 25pb, pero podríamos estar ante la última subida de tipos del actual ciclo. Por otro lado, la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Suiza (SNB) han mantenido los tipos de interés inalterados, pero, al igual que el BCE, no se cierran a la posibilidad a futuras subidas adicionales en caso de ser necesario, por lo que se mantienen altamente pendientes de los datos. Por el momento, nos parece complicado que se produzcan nuevas subidas.

En la zona euro, la inflación general se modera más de lo esperado en el mes de septiembre, desacelerándose hasta el 4,6% interanual, desde el 5,2% de agosto. Por, otro lado, los datos de los PMI de la zona euro de septiembre siguen indicando la recesión manufacturera mientras que el sector servicios, que empezó a deteriorarse a mayor nivel en agosto, se mantuvo en zona de contracción. Pero, EE. UU salió mejor parado en cuanto a servicios, lo que muestra que la brecha cíclica entre la zona euro y EE.UU sigue latente en las citas macroeconómicas.

La inflación general y subyacente de agosto de España fue de 2,6% y 6,1% respectivamente. No se descarta caídas de los precios de los alimentos internacionales observando la senda de los precios, pero posiblemente no ocurrirá hasta ya entrado el año 2024. Las exportaciones de mercancías disminuyeron en julio (-5% interanual), tendencia que continua desde el mes de abril, mientras que las importaciones redujeron su caída interanual alcanzando el -7,6%. Estos datos reflejan el enfriamiento de la demanda internacional, que hemos ido observando en los últimos meses. Acorde con ello, las exportaciones españolas con destino la zona euro se han reducido un 5,6% interanual.

En Estados Unidos, las ventas minoristas de agosto sorprenden al alza, avanzando un 0,6% mensual (0,1% esperado), pero si excluimos el consumo de gasolineras las ventas se contrajeron un 0,3%. Además, teniendo en cuenta la presión alcista en los precios durante el mes de septiembre afectada principalmente por el aumento de los productos energéticos, no hubo un avance interanual. Las implicaciones de esto cara al consumo en el 3T23 no son necesariamente negativas, por lo que continúa apoyando el crecimiento del PIB robusto en el periodo.

Finalmente, en Asia, la presión para los recortes es menor con un nivel de tipos e inflación más bajos al dejar el PBoC los tipos sin cambios. En China, los datos macroeconómicos han dado señales de cierta estabilización de la demanda doméstica sobre todo en las ventas minoristas que han crecido hasta el 4,5% (en términos reales). Pero, más que ser un momentum positivo, es una continuación del efecto rebote al encontrarse los niveles de venta muy bajos todavía. Con ello, los datos inmobiliarios siguen sin mejorar y esto reduce la confianza de los hogares.

## Mercado de divisas

Cotizaciones cierres mensuales tipos de cambio frente a euro

	02/10/2023	30/09/2023	31/08/2023	31/07/2023	30/06/2023
Dólar EE.UU.	1,053	1,0594	1,0868	1,1023	1,0866
Dólar Canadiense	1,4335	1,4227	1,4721	1,4566	1,4415
Franco Suizo	0,9634	0,9669	0,9584	0,9619	0,9788
Libra Esterlina	0,86628	0,86458	0,85718	0,85765	0,85828
Dracma Griego	340,75	340,75	340,75	340,75	340,75
Corona Checa	24,46	24,339	24,072	23,9	23,742
Corona Danesa	7,4585	7,4571	7,4523	7,4529	7,4474
Forint Húngaro	388,6	389,5	380,13	386,93	371,93
Tolar Esloveno	239,64	239,64	239,64	239,64	239,64
Corona Noruega	11,3225	11,2535	11,58	11,1805	11,704
Corona Sueca	11,5833	11,5325	11,843	11,5895	11,8055
Zloty Polaco	4,6123	4,6283	4,4673	4,407	4,4388
Yen Japonés	157,67	158,1	158,49	156,73	157,16
Dólar Australiano	1,6472	1,6339	1,6785	1,6436	1,6398
Dólar Neozelandés	1,7641	1,7575	1,8259	1,7773	1,7858
Lev Búlgara	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Dólar de Hong Kong	8,2476	8,2959	8,525	8,5966	8,5157
Won surcoreano	1427,62	1425,26	1439,56	1405,49	1435,88
Litas lituano	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528
Lats letón	0,702804	0,702804	0,702804	0,702804	0,702804
Leu rumano	4,9748	4,9735	4,942	4,9349	4,9635
Lira turca	28,9172	29,0514	28,9848	29,7126	28,3193
Rand sudafricano	20,151	19,9813	20,4199	19,5511	20,5785
Yuan chino	7,6885	7,7352	7,9196	7,8808	7,8983

**USD/EUR**

**GBP/EUR**

**JPY/EUR**

**CHF/EUR**


## Tipos de interés interbancarios

### STR y EURIBOR

	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23
<b>STR</b>	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577
<b>1 Semana</b>	-0,572	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571
<b>1 mes</b>	-0,555	-0,549	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548
<b>3 mes</b>	-0,480	-0,473	-0,471	-0,471	-0,472	-0,471	-0,472	-0,472	-0,471	-0,472	-0,472	-0,471	-0,470
<b>6 meses</b>	-0,477	-0,458	-0,463	-0,463	-0,460	-0,463	-0,460	-0,460	-0,463	-0,460	-0,460	-0,463	-0,466
<b>12 meses</b>	<b>-0,337</b>	<b>-0,313</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,325</b>

Media aritmética calculada a partir de los datos diarios. Último mes calculado con datos disponibles hasta la fecha.

Fuente: Reuters y elaboración propia

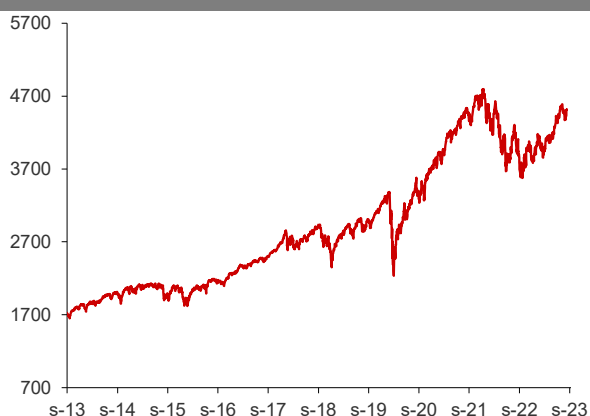
## Deuda pública

					28-feb-22		
					28-feb-23		
	<i>Deuda del Estado</i>				<i>Pendiente (p.b.)</i>		<i>Diferenciales</i>
	<i>Cupón</i>	<i>Vencimiento</i>	<i>Tir</i>	<i>Variación</i>	<i>3-10 años</i>	<i>vs Alem</i>	<i>vs EEUU</i>
<b>España</b>							
3a	2,80	31-may-26	3,33	-333	28/02/2022	+26	-151
5a		31-ene-28	3,25	-306	+31	+61	-91
10a	3,55	31-oct-33	3,61	-255	28/02/2023	+104	-32
30a	1,90	31-oct-52	4,13	-226	+109	+144	+4
<b>Francia</b>							
2a	0,50	25-may-25	3,22	-361	28/02/2022	+5	-171
5a	0,75	25-may-28	2,91	-295	-5	+31	-122
10a	3,00	25-may-33	3,10	-250	28/02/2023	+48	-89
30a	3,00	25-may-54	3,57	-215	+107	+78	-62
<b>Reino Unido</b>							
2a	3,50	22-oct-25	5,26	-265	28/02/2022	+63	-114
5a	4,50	07-jun-28	4,79	-266	+15	+104	-49
10a	3,25	31-ene-33	4,50	-244	28/02/2023	+124	-12
30a	3,75	22-oct-53	4,80	-256	+36	+162	+21
<b>Alemania</b>							
2a	3,10	18-sep-25	3,01	-364	28/02/2022	-	-176
5a	2,40	19-oct-28	2,56	-286	-47	-	-152
10a	2,60	15-ago-33	2,57	-251	28/02/2023	-	-136
30a	1,80	15-ago-53	2,69	-217	+66	-	-141
<b>Japón</b>							
2a	0,01	01-sep-25	0,02	+1	28/02/2022	-320	-496
5a	0,20	20-jun-28	0,22	-20	+54	-255	-408
10a	0,40	20-jun-33	0,64	-31	28/02/2023	-218	-355
30a	1,20	20-jun-53	1,59	-51	+22	-125	-265
<b>Estados Unidos</b>							
2a	5,00	31-ago-25	4,93	-339	28/02/2022	+176	-
5a	4,38	31-ago-28	4,34	-247	-85	+152	-
10a	3,88	15-ago-33	4,22	-210	28/02/2023	+136	-
30a	4,13	15-ago-53	4,34	-176	+43	+141	-

## Mercados bursátiles

**IBEX 35**

**Eurostoxx 50**

**S&P 500**

**Nasdaq**


01-oct	Índice	Último	Var.última semana	% en el año	2021	2020
<b>Europa</b>						
España	IBEX	9428	0,4%	13%	8%	-19%
Europa	EuroStoxx 50	4175	0,2%	9%	21%	10%
<b>América</b>						
EE.UU.	DOW	33507	-1,5%	1%	1%	1%
	NASDAQ	16002	-0,4%	28%	22%	93%
	SP500	4288	-1,1%	12%	27%	34%
Argentina	MERVAL	562569	2,6%	176%	63%	51%
México	MEXBOL	50875	-1,0%	6%	21%	-13%
Brasil	BOVESPA	116565	0,6%	5%	-12%	12%
<b>Asia</b>						
Japón	NIKKEI	31858	-2,5%	22%	5%	17%

Fuente: Reuters y elaboración propia

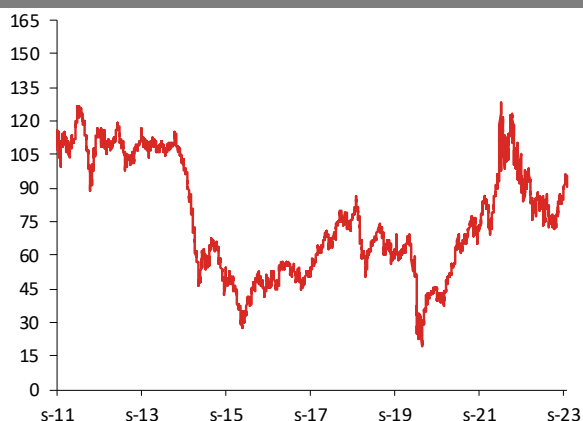
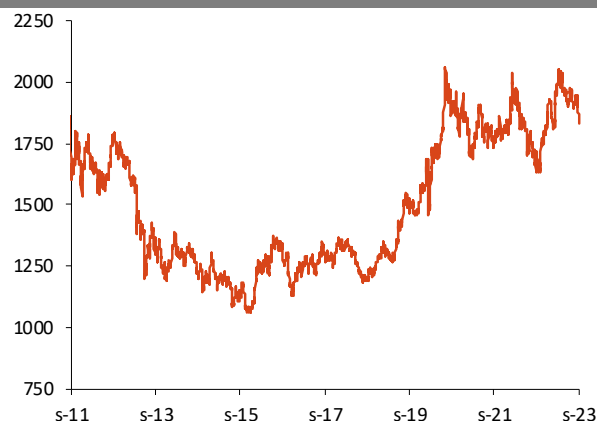
(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.

## Materias primas

	29-sep.	último precio	% Var 5d	% Var 90d
Oro (USD/onza Troy)		1.870,5	-2,9%	-4,0%
Plata (USD/onza Troy)		2.223,6	-5,8%	-4,3%
Petróleo (USD/West Texas)		90,8	0,8%	24,0%
Petróleo (USD/Brent)		95,3	2,2%	23,9%
Paladio (USD/onza Troy)		1.289,0	1,1%	-10,6%
Platino (USD/onza Troy)		906,8	-2,9%	-12,1%
Zinc (USD/TM)		2.640,5	4,3%	13,8%
Cobre (USD/TM)		8.230,5	0,5%	1,8%
Plomo (USD/TM)		2.209,0	-0,3%	7,3%
Niquel (USD/TM)		18.510,0	-2,8%	-13,7%
Aluminio (USD/TM)		2.307,5	4,9%	2,9%
Maiz (USD/Bushel**)		109,4	0,0%	0,0%
Avena (USD/Bushel**)		1.591,0	0,5%	-6,8%
Arroz (USD/Bushel**)		25.247,5	-0,6%	7,9%

(\*)Commodities Research Bureau Index

(\*\*)Bushel: medida de volumen equivalente a 35,24 litros

**Petróleo (Brent) (USD)**

**Oro (USD/onza)**

**Cobre (USD/TM)**

**Zinc (USD/TM)**
